



***PENGARUH ARUS KAS BEBAS,  
PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
RESIKO BISNIS, DAN KEPEMILIKIKAN  
MENEJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG  
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar BEI Periode  
Tahun 2013-2016)***

Disusun Oleh :

**SITI AISAH**

NIM : 201312175

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2018**



***PENGARUH ARUS KAS BEBAS,  
PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
RESIKO BISNIS, DAN KEPEMILIKIKAN  
MENEJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG  
(Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang  
Terdaftar BEI Periode Tahun 2013-2016)***

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi & Bisnis

Universitas Muria Kudus

Disusun Oleh :

**SITI AISAH**

NIM : 201312175

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2018**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, RESIKO BISNIS, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Empiris Perusahaan  
Manufaktur Yang Terdaftar BEI Periode Tahun 2013-2016**

Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapkan Tim Penguji  
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,..... 2018

Mengetahui,

Ketua Program Studi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIDN.0611018202



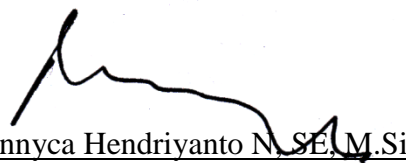
Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si  
NIDN. 0607048403

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM  
NIDN. 06107020101021



Dennyca Hendriyanto N, SE, M.Si  
NIDN. 0631127402

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, RESIKO BISNIS, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL  
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Empiris Perusahaan  
Manufaktur Yang Terdaftar BEI Periode Tahun 2013-2016**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

SITI AISAH

NIM.2013-12-175

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Kamis, tanggal 23 Agustus 2018 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Dosen/Penguji I

Ashari, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA  
NIDN.0608127602

Penguji II

Nafi' Inayati Zahro, S.E., M.Si.  
NIDN.0603088501

Penguji III

Dennyca Hendriyanto N., S.E., M.Si.  
NIDN. 0631127402

Mengetahui



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. H. Mochamad Edris, Drs., MM  
NIDN. 06107020101021



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

*“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum*

*mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri” (QS.Ar-Ra’d:11)*

*“Tak selamanya langit itu kelam suatu saat akan cerah juga hiduplah dengan  
sejuta harapan habis gelap akan terbit terang dan selalu ada harapan bagi  
mereka yang sering berdoa, selalu ada jalan bagi mereka yang sering berusaha”*

*“Man Jadda Wa Jadda (Barangsiapa yang bersungguh-sungguh dalam menuntut  
ilmu maka ia akan berhasil)”*

Kupersembahkan skripsi ini :

Untuk Suamiku, Bapak, Ibu, dan adikku yang tercinta.

Semua dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis terutama dosen pembimbing yang tak  
pernah lelah dan sabar memberikan bimbingan serta motivasi

Yang diberikan.

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, RESIKO BISNIS, DAN KEPEMILIKIKAN MENEJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar BEI Periode Tahun 2013-2016)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :  
“**PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, RESIKO BISNIS, DAN KEBIJAKAN MANJERIAL  
TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur  
Yang Terdaftar BEI Periode Tahun 2013-2016)**” adalah hasil tulisan saya, tidak  
terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu  
Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya  
atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang  
tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, Agustus 2018  
Penyusun,

Siti Aisah  
NIM.2013-12-175

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada ALLAH SWT atas segala karunia-Nya yang memberikan petunjuk dan kekuatan lahir dan batin sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: “Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar BEI Periode 2013-2016)” untuk memenuhi prasyarat kelulusan program strata Satu(S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penyusun skripsi ini menyadari masih ada banyak kekurangan sehingga sebagai penghargaan kepada semua pihak yang telah memberikan pengarahan semangat serta motivasi penulis dapat menyelesaikan skripsi. Pada kesempatan penulis ingin mengungkapkan rasa terima kasih kepada:

1. Dr.H.Mochammad Edris,Dr.s,MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
2. Sri Mulyani,S.E,M.si selaku Ketua Progam Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus
3. Aprilia Whetyningtyas,S.E,M.si selaku Dosen Pembimbing Pertama yang telah sabar dalam memberikan bimbingan,saran,masukan dan melungkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Dennyca Hendriyanto N.S.E,M.si selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah sabar dalam memberikan bimbingan, saran,

masuk dan meluangkan waktunya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu dan motivasi bagi penulis.
6. Ari Afriyoko, S.kom (Suamiku tercinta) yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan kasih sayang kepada penulis.
7. Bapak Rasdi (Bapak Tercinta) dan Ibu Kholidah (Ibu Tercinta) sembah batiku untukmu. Serta adikku (Siti Fatimah) kasih sayang dan senyumanmu adalah semangatku.
8. Sahabatku Farida, Luthfi dan Rifka terima kasih untuk persahabatan yang mengesankan.
9. Teman-teman Tim KKN Sambung.
10. Teman-teman Akuntansi angkatan 2013.
11. Untuk semua pihak yang sudah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dalam penyusunan maupun penyajiannya. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun dalam perbaikan di masa datang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini akan dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Kudus, 2018

Penulis  
Siti Aisah



## ABSTRAKSI

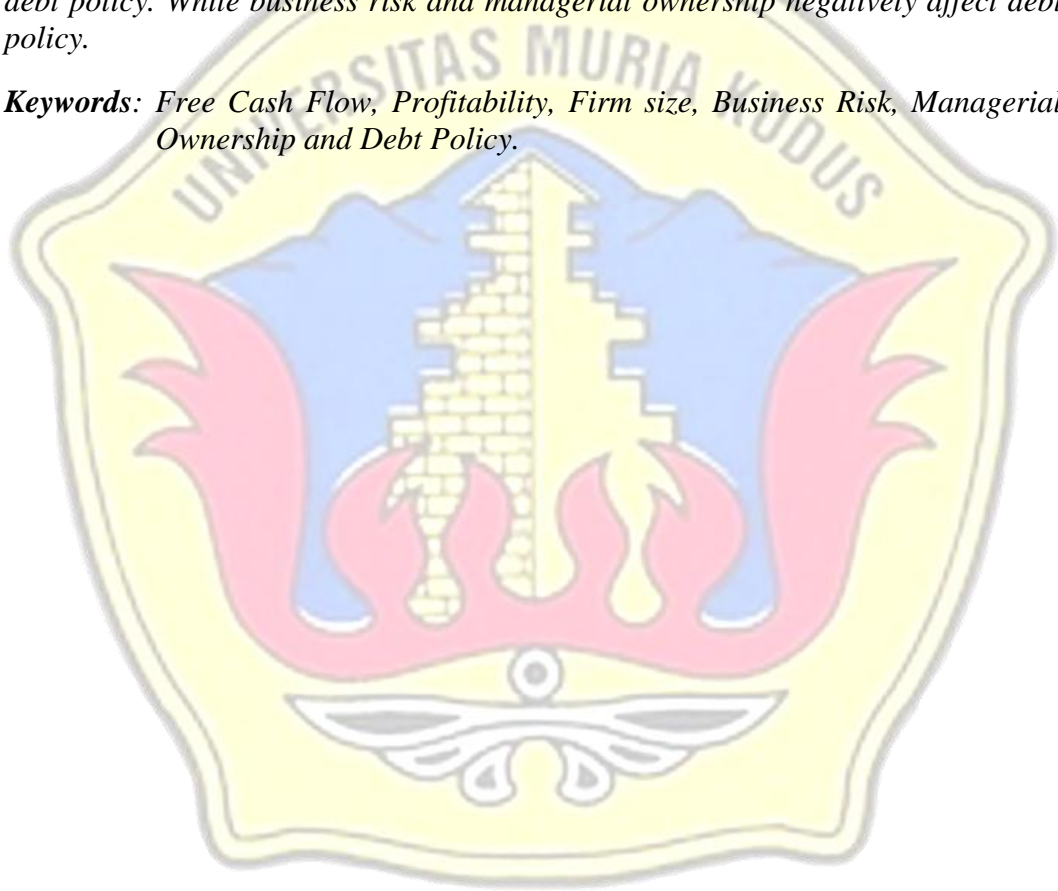
Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh arus kas bebas, profitabilitas, ukuran perusahaan, resiko bisnis dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan utang( studi empiris perusahaan manufaktur yang terdaftar di periode tahun 2013-2016). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan auditan. Populasi dalam penelitian ini berupa perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia selama periode 2013-2016. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Banyak sampel dalam penelitian adalah 21 perusahaan yang sesuai dengan kriteria sehingga diperoleh 84 pengamatan. Analisis data yang digunakan dalam penelitian adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan IBM SPSS versi 23. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa pengaruh arus kas bebas tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan utang. Sedangkan resiko bisnis dan kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang.

**Kata kunci:** Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Ukuran perusahaan, Resiko Bisnis, Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Utang.

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of free cash flow, profitability, company size, business risk and managerial ownership on debt policy (empirical study of manufacturing companies listed in the 2013-2016 period). The data used in this study is secondary data in the form of audited reports. The population in this study is a manufacturing company listed on the Indonesian stock exchange during the period 2013-2016. The sampling method used is purposive sampling method. Many samples in the study were 21 companies that fit the criteria so that 84 observations were obtained. Data analysis used in this study is multiple linear regression analysis using IBM SPSS version 23<sup>th</sup>. Based on the results of the study it can be concluded that the effect of free cash flow has no effect on debt policy. Profitability has a negative effect on debt policy. Firm size has a positive effect on debt policy. While business risk and managerial ownership negatively affect debt policy.*

**Keywords:** *Free Cash Flow, Profitability, Firm size, Business Risk, Managerial Ownership and Debt Policy.*



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	iii
MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAKSI .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Ruang lingkup .....	6
1.3 Perumusan Masalah .....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	8
1.5 Manfaat Penelitian .....	8
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 <i>Theory Pecking Order Theory</i> .....	10
2.1.2 Kebijakan Utang .....	11
2.1.3 Arus Kas Bebas .....	12
2.1.4 Profitabilitas .....	12
2.1.5 Ukuran Perusahaan .....	13
2.1.6 Resiko Bisnis .....	13
2.1.7 Kepemilikan Manajerial .....	14
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	14
2.3 Kerangka Pemikiran .....	17
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	19

### BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Rancangan Penelitian .....	26
3.2 Variabel Penelitian .....	26
3.3 Definisi Operasional & Pengukuran Variabel .....	27
3.4 Jenis & Sumber Data .....	29
3.4.1 Jenis Data .....	29
3.4.2 Sumber Data .....	30
3.5 Populasi dan Sampel Penelitian .....	30
3.5.1 Populasi .....	30
3.5.2 Sampel .....	30
3.6 Pengumpulan Data .....	31
3.7 Pengolahan Data .....	32
3.8 Analisis Data .....	32
3.8.1 Statistik Dekriptik .....	32
3.8.2 Uji Asumsi Klasik .....	33
3.8.2.1 Uji Multikolonieritas .....	33
3.8.2.2 Uji Autokorelasi .....	34
3.8.2.3 Uji Heteroskedastisitas .....	34
3.8.2.4 Uji Normalitas .....	35
3.9 Pengujian Hipotesis .....	35
3.9.1 Analisis Regresi Linier Berganda .....	36
3.9.2 Uji Koefisien Determinasi( $R^2$ ) .....	37
3.9.3 Uji Signifikasi (Uji F) .....	37
3.9.4 Uji Parsial (Uji T) .....	38

### BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	39
4.2 Analisis Data .....	40
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	40
4.3 Deskripsi Data Penelitian .....	40
4.4 Uji Asumsi Klasik .....	42
4.4.1 Uji Normalitas Data .....	43



4.4.2 Uji Multikolonier .....	43
4.4.3 Uji Heteroskedastisitas .....	44
4.4.4 Uji Autokorelasi .....	45
4.5 Analisis Regresi Linier Berganda .....	46
4.6 Pengujian Hipotesis .....	48
4.6.1 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	48
4.6.2 Uji F .....	49
4.6.3 Uji t .....	50
4.7 Pembahasan .....	53
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1 Kesimpulan .....	59
5.2 Keterbatasan .....	60
5.3 Saran .....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>



## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	15
3.1 Seleksi Sampel .....	31
4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	39
4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	40
4.3 Hasil Uji Normalitas .....	43
4.4 Hasil Uji Multikolonier .....	44
4.5 Hasil Uji Glejser .....	45
4.6 Hasil Uji Run test .....	46
4.7 Hasil Analisis Linear Berganda .....	47
4.8 Hasil Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	49
4.9 Hasil Analisis Uji F .....	50
4.10 Hasil Analisis Uji t .....	51

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1 Model Penelitian/Kerangka Penelitian.....	19



## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur 2013-2016
- Lampiran 2 Lampiran Tabulasi
- Lampiran 3 Hasil Output SPSS

